

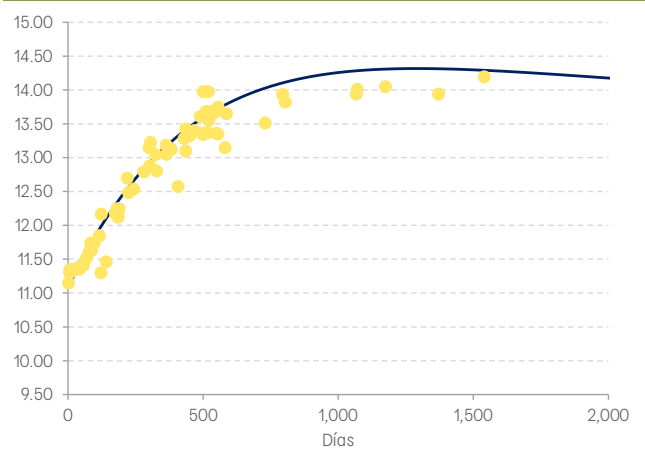
Mercado de CDTs estable a pesar de retrocesos en la deuda pública local durante la semana anterior. Apetito por instrumentos en tasa fija se mantuvo y captaciones por encima del año fueron de las más demandadas.

Volumen Negociación (5 al 11 de mayo)

Descripción	COP (\$MM)	%
Bonos Deuda Pública Externa (USD)	1,945.7	27.1
Bonos Deuda Pública Interna	31.9	0.4
CDT Bancario	3,570.3	49.8
Otros CDT	1,039.2	14.5
Bonos Ordinarios	212.7	3.0
Bonos Subordinados	34.3	0.5
Bonos Pensionales (ICP)	1.9	0.0
Títulos Participativos	0.6	0.0
Otros títulos	330.1	4.6
Total	7,166.8	

- Durante la semana, en el mercado de CDTs se negociaron \$4.61B, donde el 43% de las operaciones se efectuaron en el mercado primario y el restante 57% se llevaron en el mercado secundario. Se destaca también cómo a lo largo de la semana, la preferencia de los inversionistas se concentró en instrumentos en tasa fija, donde en el mercado primario las operaciones concentraron el 71% del total negociado, y en el mercado secundario las operaciones en tasa fija concentraron el 79% del total.
- La curva de rendimientos de CDTs bancarios en tasa fija AAA se desplazó +8pb al alza, y se destaca el movimiento de los títulos a 180 días de +9pb y el de 270 días de +10pb. El comportamiento negativo que se observó en el mercado de deuda pública local pudo haber generado un movimiento similar en el mercado de deuda privada. De igual manera, se podría decir que previo a la publicación del dato de inflación de abril, los inversionistas "exigieron" mayor tasa para compensar el "riesgo" de pasar invertido al dato que se publicó el viernes. Se destaca también que cerca de dos terceras partes de las operaciones en instrumentos en tasa fija en el mercado primario de CDTs se realizaron en los nodos a 180 días y principalmente a 1.5 años, mostrando una concentración ligeramente diferente a lo que se venía observando anteriormente.
- Por su parte, en instrumentos indexados se efectuaron el 29% del total de captaciones realizadas, con un 17% en operaciones en IBR y un 12% en operaciones en IPC. Por su parte, en el mercado secundario tan solo se realizaron 17% de operaciones en instrumentos en IBR. En el mercado primario, el apetito de los agentes se concentró en los plazos a 180 días y a 1.5 años, mientras que en IPC resalta la operación a 450 días de Findeter.
- Sigue llamando la atención cómo los *spreads* de los CDTs frente a TES en los plazos más cortos se mantienen invertidos, con los CDTs operando por debajo de los TES en algunos nodos. Aunque parte estaría explicado por la estabilidad y menor volatilidad que da el mercado privado, también resalta que la liquidez del mercado de CDTs se mantiene con un promedio diario de captaciones cercano a \$400 mil millones.
- Las entidades más activas en el mes siguen siendo Findeter, Davivienda, Bancolombia y AV Villas, estas últimas activas en la última semana con captaciones en tasa fija.

Negociación Semanal TF vs CCC (tasa, %)



Ref. (años)	IBR			Tasa Fija (TF)			IPC		
	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Tasa/Margen (%) observada	1.8			13.0	13.8	14.0			
Tasa/Margen (%) valoración	1.4	2.8	3.0	12.8	14.0	14.3	7.0	7.3	7.3
Variación Semanal (pb)	-14	-6	4	6	6	11	1.5	0.5	-1.0

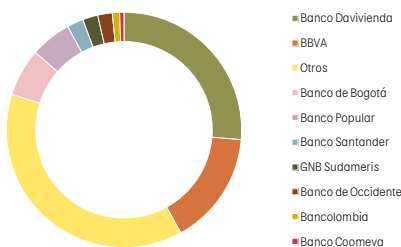
Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA. Bolsa de Valores de Colombia.

* Corresponde a la tasa observada promedio en el rango específico (negociación en el mercado primario y secundario)

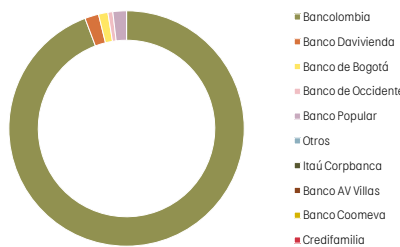
** Corresponde a la tasa de valoración del 10/may

Negociación de CDT Bancario por Emisor

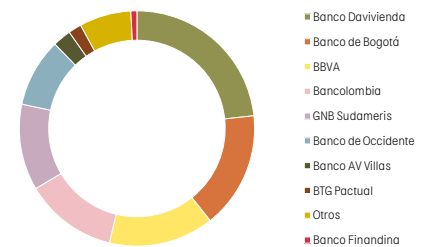
Tasa Fija



IPC



IBR (1m)

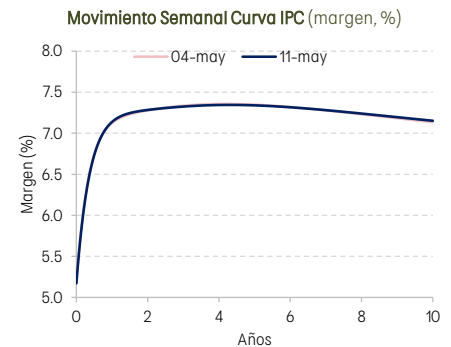
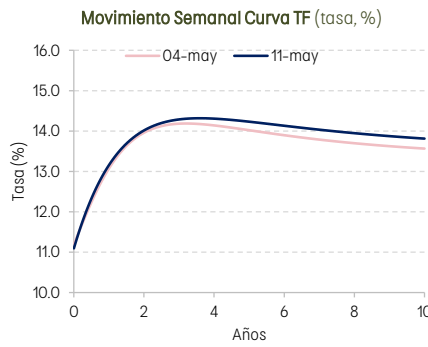
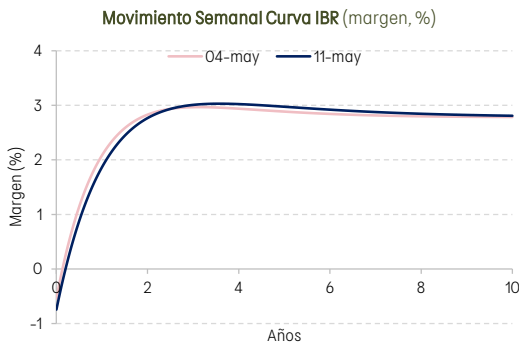


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Top 5 Captaciones CDT Bancario

Top	Entidad	Tasa	Vencimiento	Monto \$MM	Tasa/Margen* %
1	Banco Davivienda	Tasa Fija	1.5 años	\$ 369.3	13.09
2	Findeter	IPC	1.25 años	\$ 228.0	7.20
3	Banco AV Villas	Tasa Fija	180 días	\$ 210.1	11.80
4	BBVA	Tasa Fija	1.5 años	\$ 159.4	13.00
5	Itaú Corpbanca	Tasa Fija	270 días	\$ 136.9	12.77

Fuente: Precia, Bolsa de Valores de Colombia. *Promedio simple



Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

Variación Semanal Corto Plazo (pb)

Ref (días)
Tasa/Margen (%) obs*
Tasa/Margen (%) val**
Variación Semanal (pb)

IBR					
30	60	90	180	270	365
-0.01			1.34	1.79	2.22
-0.43	-0.12	0.16	0.87	1.43	1.88
-22.5	-24.1	-25.3	-26.3	-24.7	-21.5

Tasa Fija (TF)					
30	60	90	180	270	365
11.4	11.6	11.7	12.4	13.0	13.1
11.3	11.6	11.8	12.3	12.8	13.2
-4.0	0.7	4.2	9.2	9.7	8.3

IPC					
30	60	90	180	270	365
5.6	5.9	6.2	6.7	7.0	7.1
-2.4	-2.8	-2.6	-1.1	0.5	1.5

Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

Variación Semanal Mediano Plazo (pb)

Ref (años)
Tasa/Margen (%) obs*
Tasa/Margen (%) val**
Variación Semanal (pb)

IBR				
1.5	2	3	4	5
2.4	2.8	3.0	3.0	3.0
-13.9	-6.3	4.2	8.4	8.9

Tasa Fija (TF)				
1.5	2	3	4	5
13.5	13.8	14.0	14.2	
13.7	14.0	14.3	14.3	14.2
5.8	5.6	10.5	16.7	21.1

IPC				
1.5	2	3	4	5
7.2	7.3	7.3	7.3	7.3
1.5	0.5	-1.0	-1.3	-0.9

Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

Variación Semanal Largo Plazo (pb)

Ref (años)
Tasa/Margen (%) obs*
Tasa/Margen (%) val**
Variación Semanal (pb)

IBR				
6	7	8	9	10
2.9	2.9	2.8	2.8	2.8
7.8	6.2	4.6	3.3	2.3

Tasa Fija (TF)				
6	7	8	9	10
		7.176		
14.1	14.0	13.9	13.9	13.8
23.5	24.5	24.9	24.9	24.7

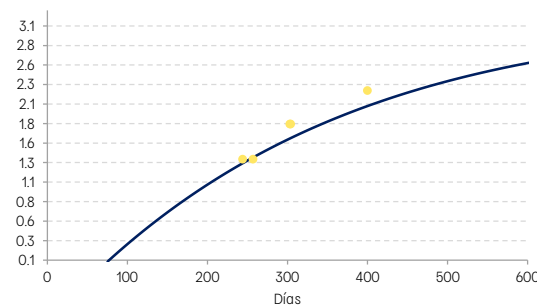
IPC				
6	7	8	9	10
		7.168	7.057	
7.3	7.3	7.2	7.2	7.2
-0.3	0.3	0.8	1.3	1.6

Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA.

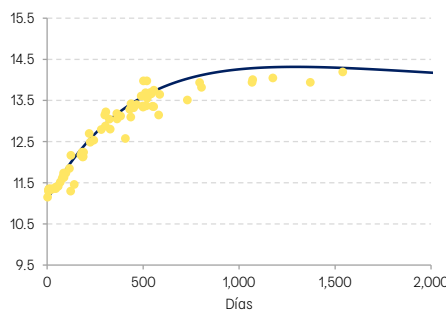
* Corresponde a la tasa observada promedio en el rango específico (negociación en el mercado primario y secundario)

** Corresponde a la tasa de valoración del 10/may

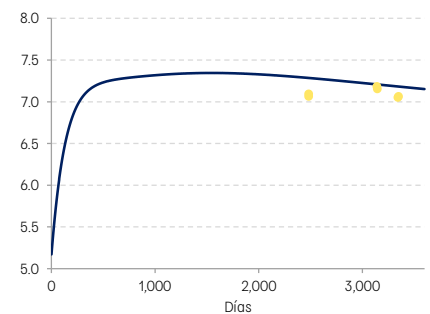
Negociación Semanal IBR vs CCC (margen, %)



Negociación Semanal TF vs CCC (tasa, %)



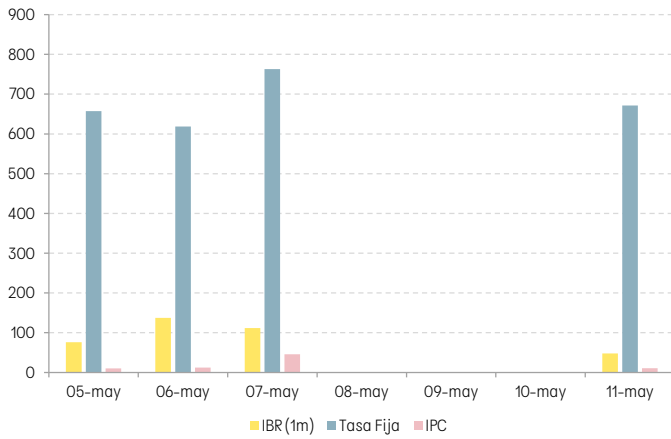
Negociación Semanal IPC vs CCC (margen, %)



Fuente: Precia. Curvas Cero Cupón de Bancos AAA. Bolsa de Valores de Colombia.

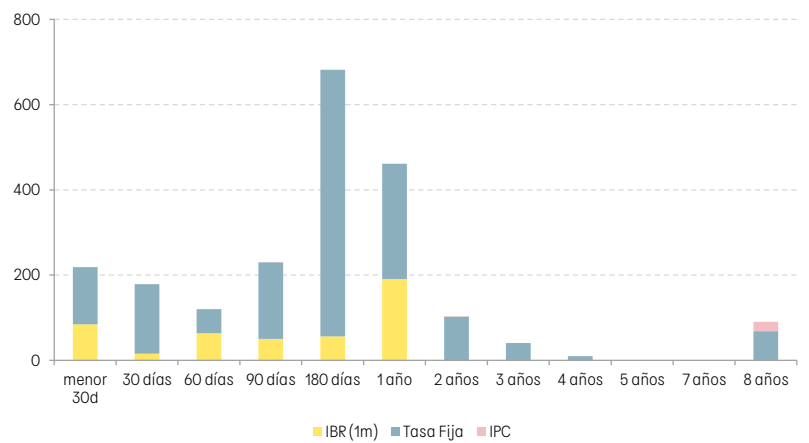
* Corresponde a las curvas cero cupón del 10/may

Volumen Semanal Negociaciones CDT Bancario por fecha (SMM)



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Volumen Semanal Negociaciones CDT Bancario por plazo (SMM)



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Volumen Semanal Negociaciones CDT Bancario por Banco y Tasa de Referencia (SMM)

Banco	IBR (1m)	Tasa Fija	IPC
Bancolombia	70.8	35.8	74.7
Banco Davivienda	129.7	945.0	1.5
Tuya	80.6	80.4	0
BBVA	89.4	561.6	0
Banco de Bogotá	1.0	235.5	1.0
Banco Popular	52.4	201.9	1.5
Banco de Occidente	121.4	71.7	0.5
Findeter	124.5	231.1	332.0
Corficolombiana	124.5	35.8	0
Bancoldex	0	30.0	0
Falabella	0	3.4	0
Banco AV Villas	14.1	356.4	0
Banco Unión	0	4.7	0
Itaú Corpbanca	0	276.1	0
Banco Coomeva	4.0	21.2	0
RCI Colombia	0.4	22.6	0
GMAC	0	14.5	0
Banco Serfinanza	0	0	0
Banco 100	0	10.0	0
Banco Mundo Mujer	30.0	0	0
Crezcamos	0	0.4	0

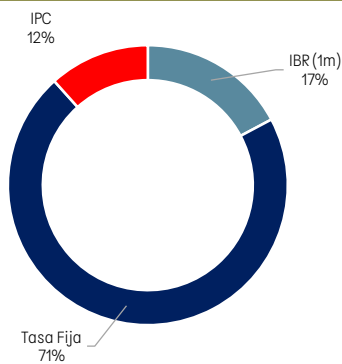
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Semanal Negociaciones CDT Bancario por Mercado y Plazo (SMM)

Plazo	Primario			Secundario		
	IBR (1m)	Tasa Fija	IPC	IBR (1m)	Tasa Fija	IPC
menor 30d	0	0	0	84.3	134.4	0
30 días	0	0	0	15.6	162.9	0
60 días	0	0	0	63.3	56.6	0
90 días	0	94.0	0	50.4	95.4	0.5
180 días	20.0	314.2	0	51.2	356.4	0
270 días	22.0	146.6	0	11.1	284.4	0
1 año	139.5	163.9	0	51.5	198.7	0
1.25 años	0	62.5	228.0	4.6	221.9	4.4
1.5 años	153.0	555.0	0	84.2	84.2	1.0
2 años	2.5	52.3	0	0	108.0	0.6
3 años	0	3.1	0	0	42.7	0
4 años	0	0	0	0	9.7	0
5 años	0	0	0	0	0	0
7 años	0	0	0	0	0	0
9 años	0	0	0	0	0	15.7
10 años	0	0	0	0	0	0
más 10a	0	0	0	0	0	20.6

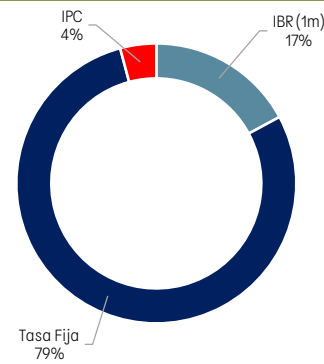
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Negociado por Indicador - Primario (%)



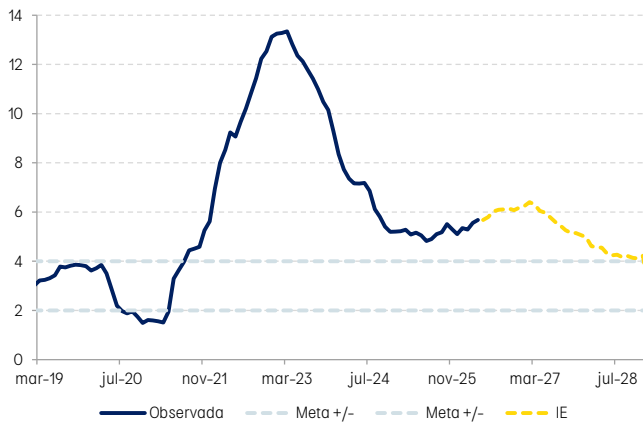
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Volumen Negociado por Indicador - Secundario (%)



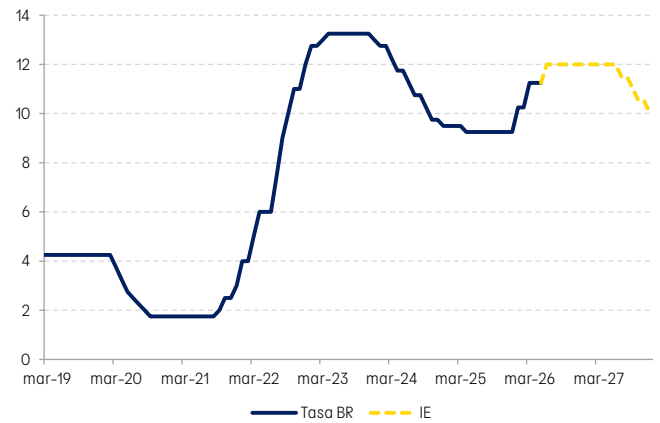
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Inflación total (Var. % anual)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

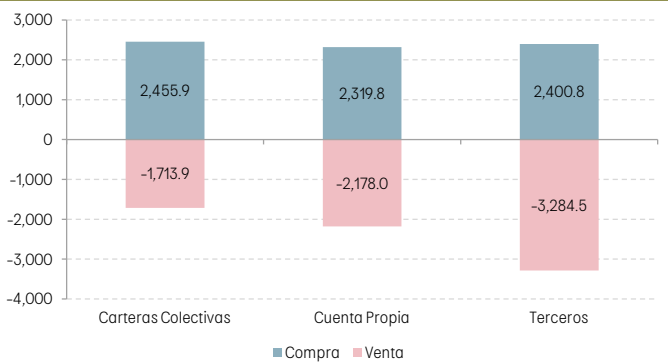
Tasa de Interés de Referencia (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

6

Comportamiento Semanal Agentes Renta Fija (SMM)



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Agentes Renta Fija Compradores/Vendedores netos (semanal, SMM)

Descripción	Carteras Colectivas	Cuenta Propia	Terceros
Bonos Deuda Pública Externa (USD)	414.5	-129.6	-284.9
Bonos Deuda Pública Interna	0.5	0.5	-0.9
CDT Bancario	74.6	337.9	-412.5
Otros CDT	240.2	-67.6	-172.7
Bonos Ordinarios	12.2	-5.3	-6.8
Bonos Subordinados	0.0	0.5	-0.5
Bonos Pensionales (ICP)	0.0	-1.9	1.9
Títulos Participativos	0.0	0.0	0.0
Otros títulos	0.0	7.5	-7.5
Total	741.9	141.9	-883.8

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Informe realizado por: Francisco Chaves
Gerente Análisis de Mercados

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co
Carlos Jiménez	Practicante	cjime30@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:
investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	▶ Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí](#).